

Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
Compilación de los Estados Contables
expresados en dólares estadounidenses
correspondientes al período finalizado el 31
de marzo de 2010**

Contenido

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2010	4
Estado de Resultados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2010	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2010	6
Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2010	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2010	8
Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2010	9

—:—

Gustavo Reculosa

GUSTAVO RECLUSA

Contador Público
REC C.P. N° 51333



GUSTAVO RECLUSA

Contador Público
REC C.P. N° 51333

Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2010

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Mar-10</u>	<u>Dic-09</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		1,534,882	914,654
Créditos por ventas	4	3,797,195	3,745,092
Otros créditos	5	2,183,828	1,923,768
Bienes de cambio	6	6,796,504	5,748,503
Total Activo Corriente		<u>14,312,409</u>	<u>12,332,017</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		7,141,368	7,160,550
Otros créditos	5	600,000	600,000
Intangibles (Anexo)		158,252	170,426
Bienes de cambio	6	40,071	40,071
Total Activo No Corriente		<u>7,939,691</u>	<u>7,971,047</u>
TOTAL ACTIVO		<u>22,252,100</u>	<u>20,303,064</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	7	5,916,688	4,004,121
Deudas financieras	8	3,268,560	3,236,709
Deudas diversas	9	1,760,382	1,839,293
Total Pasivo Corriente		<u>10,945,630</u>	<u>9,080,123</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	8	1,672,251	1,696,168
Pasivo por impuesto diferido		182,584	182,584
Total Pasivo No Corriente		<u>1,854,835</u>	<u>1,878,752</u>
TOTAL PASIVO		<u>12,800,465</u>	<u>10,958,875</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	14	3,853,610	3,853,610
Ajustes al patrimonio	14	2,447,241	2,474,842
Resultados acumulados	14	3,150,784	3,015,737
TOTAL PATRIMONIO		<u>9,451,635</u>	<u>9,344,189</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>22,252,100</u>	<u>20,303,064</u>

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2010

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Mar-10</u>	<u>Mar-09</u>
Locales		5,199,236	5,470,107
Del exterior		1,791,200	1,029,347
Ingresos Operativos		<u>6,990,436</u>	<u>6,499,454</u>
Descuentos y bonificaciones		(114,899)	(122,388)
Ingresos Operativos Netos		6,875,537	6,377,066
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(5,844,846)</u>	<u>(5,371,211)</u>
RESULTADO BRUTO		1,030,691	1,005,855
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	9	(373,129)	(280,838)
Gastos directos de ventas		(108,053)	(76,377)
Honorarios profesionales		(84,584)	(129,661)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(16,335)	(42,291)
Otros gastos		(193,574)	(162,554)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		164	3,878
Otros egresos		(2,292)	(664)
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		16,011	21,486
Intereses perdidos y gastos financieros		(100,051)	(165,168)
Diferencia de cambio		(23,651)	1,044
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		145,197	174,710
Impuesto a la Renta	-	<u>(37,751)</u>	<u>(43,678)</u>
RESULTADO NETO		<u>107,446</u>	<u>131,032</u>
Ganancia básica y diluida por acción	15	0.00029	0.00053

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2010

(en dólares estadounidenses)

	Mar-10	Mar-09
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	107,446	131,032
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	37,751	43,678
Amortizaciones	207,739	188,569
Constitución (desafectación) neta de provisiones	94,096	212,610
Resultado por baja de bienes de uso	13,861	17,585
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(16,011)	(21,486)
Intereses perdidos y gastos financieros	100,051	165,168
Resultado operativo después de ajustes	544,933	737,156
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	-	(17,257)
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(52,103)	383,933
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(1,142,097)	1,399,589
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(257,557)	877,169
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	1,796,293	(2,378,166)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	889,469	1,002,424
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado	(2,503)	(25,155)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	886,966	977,269
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(190,244)	(145,053)
Ventas de bienes de uso e intangibles	-	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	16,011	21,486
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(174,233)	(123,567)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	9,904	(532,815)
Intereses pagados y gastos financieros	(102,022)	(154,062)
Dividendos	(387)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(92,505)	(686,877)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	620,228	166,825
Efectivo y equivalentes al inicio	914,654	502,358
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL	1,534,882	669,183

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2010

(en dólares estadounidenses)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	3,853,610	1,232,545	1,520,815	6,606,970
Dividendos (Nota 14)	-	-	(300,000)	(300,000)
Amortización de revalúos técnicos	-	(106,118)	106,118	-
Revalúo técnico (Nota 2.8)	-	1,348,415	-	1,348,415
Resultados del período	-	-	1,688,804	1,688,804
Saldo al 31 de diciembre de 2009	3,853,610	2,474,842	3,015,737	9,344,189
Dividendos (Nota 14)	-	-	-	-
Amortización de revalúos técnicos	-	-	-	-
Revalúo técnico (Nota 2.8)	-	(27,601)	27,601	-
Resultados del ejercicio	-	-	107,446	107,446
Saldo al 31 de marzo de 2010	3,853,610	2,447,241	3,150,784	9,451,635

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Aluminios del Uruguay S.A.
Estados Contables al 31 de marzo de 2010

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2010

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Mar-10	Valor neto Dic-09	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
Bienes de Uso											
Inmuebles (terrenos)	695,885				695,885	-	-	-	-	695,885	695,885
Inmuebles (mejoras)	3,406,116				3,406,116	-	-	18,345	18,345	3,387,771	3,406,116
Máquinas y equipos	5,424,356	65,230	28,987	13,711	5,474,310	2,586,306	15,126	173,375	2,744,555	2,729,755	2,838,050
Muebles y útiles	424,944				424,944	407,155	-	1,019	408,174	16,770	17,789
Vehículos y otros bienes de uso	151,551				151,551	46,745	-	2,826	49,571	101,980	104,806
Bienes en construcción	97,904	125,014		(13,711)	209,207	-	-	-	-	209,207	97,904
Total	10,200,756	190,244	28,987	-	10,362,013	3,040,206	15,126	195,565	3,220,645	7,141,368	7,160,550
Intangibles											
Software	243,465		-	-	243,465	73,039	-	12,174	85,213	158,252	170,426
Total	243,465	-	-	-	243,465	73,039	-	12,174	85,213	158,252	170,426

Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2010

(en dólares estadounidenses)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Aluminios del Uruguay S.A. es una sociedad anónima abierta domiciliada en la República Oriental del Uruguay. Su principal actividad es la producción y comercialización en plaza y en el exterior de perfiles extruídos de aluminio, envases flexibles de laminados con aluminio y envases flexibles de films plásticos, impresos y sin impresión.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el Decreto 266/007 de fecha 31 de julio de 2007. Este decreto establece la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009, de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de su publicación, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Compilación Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Este cuerpo de normas modificó diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables del período anterior, pero no implicaron ajustes en el patrimonio inicial del presente período, ni reclasificaciones en las cifras correspondientes.

En el período anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encontraban publicadas en la página web de la Compilación Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

La moneda funcional de los estados contables de Aluminios del Uruguay S.A. es el dólar estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para Aluminios del Uruguay S.A..

Los estados contables se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto los inmuebles, las máquinas y equipos, las inversiones temporarias y los contratos futuros que fueron presentados a su valor razonable.

2.2 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio que surjan de liquidar las partidas monetarias o al convertir las partidas monetarias a tipos de cambio diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, se reconocen como resultados del período y figuran presentadas en el estado de resultados en el rubro diferencia de cambio.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por Aluminios del Uruguay S.A. respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Mar-10	Mar-09	Mar-10	Dic-09
Pesos Uruguayos	19.63	23.72	19.46	19.64
Euro	0.72	0.76	0.74	0.70

2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de Aluminios del Uruguay S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.4 Disponibilidades

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.5 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La provisión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizados de los deudores.

2.6 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están presentados al menor del costo o valor neto de realización. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El costo de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los gastos incurridos en la adquisición de bienes de cambio y la transformación hasta su ubicación y condición actual. En el caso de bienes producidos y en proceso, el costo incluye un porcentaje apropiado de gastos indirectos basado en la capacidad normal de producción.

2.7 Bienes de uso e intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles, excepto inmuebles y máquinas y equipos, están presentados a su costo menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 2.3).

Las máquinas y equipos (excepto matrices), se encuentran valuados de acuerdo a la valuación técnica efectuada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2005.

Los inmuebles se encuentran valuados de acuerdo a la valuación técnica realizada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2009.

El incremento por la revaluación resultante para estos bienes, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido, fue acreditado en revalúos técnicos dentro de Ajustes al patrimonio.

Para los inmuebles, la tasación efectuada el 31 de diciembre de 2009 en comparación con la tasación anterior efectuada el 30 de junio de 2005, resultó en un mayor valor de US\$ 1.797.879, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (US\$ 449.464).

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. Los terrenos no son amortizados. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

▪ Inmuebles (mejoras)	45 a 60 años
▪ Máquinas y equipos	4 a 10 años
▪ Muebles y útiles	10 años
▪ Vehículos y otros bienes de uso	3 a 10 años
▪ Software	5 años

Del total de amortizaciones, US\$ 191.404 (US\$ 705.863 al 31 de diciembre de 2009) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 16.335 (US\$ 61.726 al 31 de diciembre de 2009) se incluyen como gastos de administración y ventas.

2.8 Deudas comerciales y diversas

Las deudas comerciales y diversas están presentadas a su costo amortizado.

2.9 Deudas financieras

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, es reconocida en el Estado de Resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

2.10 Retribuciones al personal

Los beneficios al personal a corto plazo son reconocidos como gastos en el período que los servicios son prestados.

Un pasivo es reconocido por el monto esperado de la participación en los resultados (“premio por resultados”), si la empresa tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada en forma confiable.

2.11 Patrimonio

Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

2.12 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del período comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos aprobadas a la fecha de los estados contables.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado.

2.13 Determinación del resultado

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 2.6.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada según los criterios indicados en la Nota 2.7.

Los resultados financieros incluyen los intereses perdidos por préstamos, intereses recibidos por fondos invertidos y diferencias de cambio, según se indica en las Notas 2.2, 2.4 y 2.9.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.11.

2.14 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de Aluminios del Uruguay S.A. realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

La Dirección de Aluminios del Uruguay S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la provisión para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.15 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalente de efectivo:

	Promedio		Cierre	
	Mar-10	Mar-09	Mar-10	Dic-09
Pesos Uruguayos	19.63	23.72	19.46	19.64
Euro	0.72	0.76	0.74	0.70

Nota 3 - Información por segmentos del negocio

Un segmento es un componente distinguible de Aluminios del Uruguay S.A. dedicado a suministrar productos que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

La información por segmentos es presentada en relación a los segmentos del negocio de Aluminios del Uruguay S.A.: perfiles y envases flexibles.

Los activos, pasivos y resultados de los segmentos incluyen los saldos y transacciones directamente atribuibles a éstos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos rentables, deudas financieras y los resultados asociados, que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.

La presentación de la información por segmentos del negocio está basada en la naturaleza de las partidas y las actividades llevadas a cabo en el segmento.

Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Mar-10	Dic-09
Corriente		
Deudores por ventas locales	1,633,978	1,513,691
Deudores por exportaciones	987,530	1,155,843
Documentos a cobrar por ventas locales	1,212,437	1,112,308
	3,833,945	3,781,842
Menos: Previsión para deudores incobrables	(36,750)	(36,750)
	3,797,195	3,745,092

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	Mar-10	Mar-09
Saldos al inicio	36,750	126,243
Constitución (desafectación) neta	-	30,000
Saldos al final	36,750	156,243
Corriente	36,750	156,243

Nota 5 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Mar-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Anticipos a proveedores	572,516	396,419
Depósitos en garantía	1,112,388	1,114,234
Gastos anticipados	14,883	9,783
Deudores varios	484,041	403,332
	<u>2,183,828</u>	<u>1,923,768</u>
No Corriente		
Deudores varios (Nota 13.2)	<u>600,000</u>	<u>600,000</u>

Nota 6 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Mar-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Bienes de Cambio	6,963,813	5,821,716
Menos: Previsión por obsolescencia	(167,309)	(73,213)
	<u>6,796,504</u>	<u>5,748,503</u>
No corriente		
Bienes de uso destinados a la venta	<u>40,071</u>	<u>40,071</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>Mar-10</u>	<u>Mar-09</u>
Saldos al inicio	73,213	30,595
Constitución (desafectación) neta	94,096	182,610
Saldos al final	<u>167,309</u>	<u>213,205</u>
Corriente	<u>167,309</u>	<u>213,205</u>

Nota 7 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Mar-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	3,287,313	1,627,546
Proveedores de plaza	2,589,086	2,312,117
Provisión para gastos de importaciones	40,289	64,458
	<u>5,916,688</u>	<u>4,004,121</u>

Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Mar-10</u>				<u>Total</u>
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>	<u>3 años a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>	
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	1,557,171	-	-	-	1,557,171
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	1,082,697	-	-	-	1,082,697
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	109,628	27,084	-	-	136,712
	<u>2,749,496</u>	<u>27,084</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,776,580</u>
	<u>dic-09</u>				
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>	<u>3 años a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	511.543	1.094.667	547.333	-	2.153.543
Préstamos bancarios	1.559.564	-	-	-	1.559.564
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	1.055.584	-	-	-	1.055.584
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	110.018	54.168	-	-	164.186
	<u>3.236.709</u>	<u>1.148.835</u>	<u>547.333</u>	<u>-</u>	<u>4.932.877</u>

⁽¹⁾ Con fecha 8 de noviembre de 2007, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió efectuar una emisión de Obligaciones Negociables por oferta pública por un valor nominal de hasta US\$ 2.800.000, de acuerdo a las siguientes condiciones:

Monto y moneda de la emisión: El monto será por un valor nominal de US\$ 2.800.000.

Gastos asociados a la emisión: Los gastos asociados a la emisión ascienden a US\$ 76.000 más I.V.A.

Fecha de la emisión: 28 de diciembre de 2007.

Tasa de interés y forma de pago de los intereses: La tasa de interés se fija en Libor a 90 días más 200 puntos básicos, durante todo el plazo, con un máximo de 8,225% y un mínimo de 7,25%, con pagos de intereses a trimestre vencido.

Forma de pago: El capital de la Emisión se amortizará en 5 (cinco) cuotas iguales, anuales y consecutivas venciendo la primera a los 24 (veinticuatro) meses de la fecha de Emisión.

El Agente de Pago será la Bolsa de Valores de Montevideo.

Garantía: Se ha constituido un fideicomiso de garantía, cediendo los créditos actuales y futuros de clientes de Aluminios del Uruguay S.A., cuyas facturaciones anuales totalizan aproximadamente US\$ 1.200.000.

El 26 de junio de 2009 la empresa compró obligaciones negociables propias por un VN de US\$ 35.000.

⁽²⁾ Con fecha 28 de julio de 2003 el Banco de la República Oriental del Uruguay, dentro del Programa Multisectorial II del Banco Interamericano de Desarrollo, resolvió otorgar a Aluminios del Uruguay S.A. asistencia financiera por US\$ 650.000 destinados a inversiones en maquinaria y equipamiento. La empresa utilizó la totalidad del mismo para la compra de una impresora Flexográfica de 8 colores.

Nota 9 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Mar-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	948,580	935,304
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	572,239	620,232
Acreedores fiscales	94,903	135,524
Gastos de exportación	25,607	28,758
Otras deudas	119,053	119,475
	<u>1,760,382</u>	<u>1,839,293</u>

Nota 10 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa han sido los siguientes:

	<u>Mar-10</u>	<u>Mar-09</u>
Sueldos	963,226	766,911
Contribuciones a la seguridad social	336,567	291,333
Otros beneficios	3,941	14,000
	<u>1,303,733</u>	<u>1,072,244</u>

El número promedio de empleados durante el período finalizado el 31 de marzo de 2010 fue de 238 personas (270 al 31 de marzo de 2009).

Del total de gastos, US\$ 930.604 (US\$ 791.406 al 31 de marzo de 2009) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 373.129 (US\$ 280.838 al 31 de marzo de 2009) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 11 - Impuesto a la renta

11.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	<u>Mar-10</u>	<u>Mar-09</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	<u>37,751</u>	<u>43,678</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>-</u>	<u>-</u>
Total impuesto a la renta	<u><u>37,751</u></u>	<u><u>43,678</u></u>

Nota 12 - Administración de Riesgos Financieros

12.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de caja), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La empresa utiliza instrumentos financieros derivados como cobertura para ciertos riesgos a los que está expuesta.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia, quien formula las políticas generales para administración del riesgo, así como políticas para áreas específicas tales como riesgo de cotización cambiaria, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, utilización de instrumentos financieros derivados, y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de moneda

Aluminios del Uruguay S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominados en monedas diferentes al dólar estadounidense. La principal moneda que origina este riesgo es el Peso Uruguayo. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para Aluminios del Uruguay S.A.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	Mar-10			Dic-09		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	-	5,137,368	264,037	-	7,338,641	373,715
Inversiones temporarias	-	-	-	-	-	-
Créditos por ventas	-	8,571,684	440,545	-	6,337,076	322,711
Otros créditos	67,623	2,641,366	227,136	67,226	-	96,038
TOTAL ACTIVO	67,623	16,350,418	931,718	67,226	13,675,717	792,464
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	39,686	15,914,425	871,558	56,176	15,711,740	880,361
Deudas financieras	-	-	-	-	-	-
Deudas diversas	-	21,296,757	1,094,555	-	24,965,421	1,271,346
	39,686	37,211,182	1,966,113	56,176	40,677,161	2,151,707
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	3,552,529	182,584	-	3,585,394	182,584
TOTAL PASIVO	39,686	40,763,711	2,148,697	56,176	44,262,555	2,334,291
Posición Neta	27,936	(24,413,293)	(1,216,979)	11,050	(30,586,838)	(1,541,827)

Si al 31 de marzo de 2010 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera aumentado en U\$S 56.000 (al 31/03/2009 hubiera aumentado en U\$S 114.000), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada período. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera disminuido en U\$S 68.000 al 31/03/2010 (al 31/03/2009 hubiera disminuido en U\$S 139.000).

(ii) Riesgo de precios

La empresa tiene exposición al riesgo de precios en lo que respecta a las compras de aluminio, al ser ésta su principal materia prima. El precio del aluminio, así como el de otros metales, se determina en la London Metal Exchange (LME), la cuál es una de las bolsas de intercambio comercial más importantes del mundo.

Si bien la empresa se encuentra expuesta a las fluctuaciones en el valor del LME, la misma ha desarrollado estrategias para minimizar el impacto que éstas pudieran tener en sus resultados (políticas de gestión de stocks, traslado a precios de venta, etc.). Por este motivo, se entiende que no resulta significativo efectuar un análisis de sensibilidad del precio del LME.

En el caso de las ventas en plaza de mayor significación, la empresa ofrece a sus clientes la posibilidad de congelar el precio del metal, al mismo tiempo que contrata coberturas con instrumentos financieros (ver Nota 18-Futuros).

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la empresa surge por mantener deudas financieras durante el período. Si al 31 de marzo de 2010, las tasas de interés sobre deudas financieras en dólares estadounidenses hubiesen aumentado en un 10%, permaneciendo constantes todas las demás variables, la utilidad antes de impuestos del período hubiera sido menor en U\$S 20.000 (al 31/03/09: U\$S 32.000) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	Mar-10		Dic-09	
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Tasa efectiva	Menor a 1 año
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) U\$S	4.12%	<u>1,075,151</u>	4.36%	<u>1,050,000</u>
Financiamiento por inversión U\$S	6.41%	136,712	6.73%	164,186
Préstamos bancarios U\$S	4.95%	1,557,171	8.14%	1,559,564
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) U\$S	3.91%	1,082,697	4.14%	1,055,584
Obligaciones negociables U\$S	7.25%	-	7.25%	<u>2,153,543</u>
		<u>2,776,580</u>		<u>4,932,877</u>

(b) Riesgo de crédito

La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito ya que posee políticas para asegurar que las ventas al por mayor de los productos se hacen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las ventas al por menor a clientes minoristas se hacen en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

Las contrapartes de transacciones con instrumentos derivados y con dinero son exclusivamente instituciones financieras con elevada calidad de crédito.

El cuadro siguiente muestra los créditos vencidos pero no provisionados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/03/10

	Mar-10	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	208,197	71,115

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/09

	Dic-09	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	127,278	61,599

Los saldos vencidos y provisionados por difícil recuperabilidad, así como sus potenciales garantías al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se resumen en el siguiente cuadro:

Créditos vencidos y provisionados

	Mar-10	Dic-09
Cuentas a cobrar	36,750	126,243

(c) Riesgo de liquidez

La empresa tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos y la disponibilidad de financiarse mediante un monto adecuado de facilidades de crédito comprometidas para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

La Gerencia monitorea en forma permanente la presupuestación progresiva de las reservas de liquidez de la compañía con base en los flujos de caja esperados.

Además, la política de gestión de liquidez de la compañía involucra proyectar los flujos de caja en las monedas principales teniendo en cuenta el nivel necesario de activos líquidos para lograr el objetivo, el monitoreo de los índices de liquidez del balance general con respecto a las exigencias regulatorias internas y externas y el mantenimiento de los planes para financiar el endeudamiento.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros de la compañía clasificados por entornos del perfil de vencimiento, desde la fecha de cierre de período hasta el vencimiento contractual. Las cifras indicadas en el cuadro corresponden a los flujos de caja contractuales no descontados.

	Mar-10				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos recibidos	2,749,496	27,084	-	-	2,776,580

	Dic-09				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos recibidos	3,236,709	1,148,835	547,333	-	4,932,877

12.2. Gestión del riesgo de capital

Los objetivos de la gestión de capital de la compañía son salvaguardar su capacidad de continuar como negocio en marcha a los efectos de generar retornos para los accionistas y beneficios a otros partícipes interesados y mantener una estructura óptima del capital para reducir el costo del mismo.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la empresa puede ajustar el monto de los dividendos que paga a sus accionistas, rescatar capital de los accionistas, emitir nuevas acciones o realizar activos para reducir endeudamiento.

12.3 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables

Nota 13 - Partes relacionadas

13.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	Mar-10	Dic-09
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Directores	-	-
	-	-
Deudas diversas (Corriente)		
Otras deudas		
Directores	6,989	5,545
	6,989	5,545

El siguiente es el detalle de las transacciones con directores y ejecutivos:

	Mar-10	Mar-09
Comisiones devengadas a pagar por aval		
Directores	1,444	2,528
	1,444	2,528
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	156,735	111,773
	156,735	111,773

13.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

La empresa es controlada por Focus Finance Limited que es titular del 95,25% de los votos de la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A.. El 4,75% remanente en acciones está diseminado entre tenedores individuales.

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Mar-10	Dic-09
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	345,735	345,735
	345,735	345,735
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	600,000	600,000
	600,000	600,000

Durante los períodos anuales finalizados el 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 14 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 31 de marzo de 2010 es Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 374.718.410 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (374.718.410 al 31 de diciembre de 2009). Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A..

El valor equivalente en dólares estadounidenses del capital integrado es de US\$ 3.853.610 (US\$ 3.853.610 al 31 de diciembre de 2009) que representa el valor histórico de las integraciones efectivas de capital, menos los rescates o reducciones de capital aprobadas por Asamblea.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Acciones Ordinarias	
	Mar-10	Dic-09
Acciones en circulación al inicio	374.718.410	246.000.000
Emisión por capitalización	-	128.718.410
Acciones en circulación al final	<u>374.718.410</u>	<u>374.718.410</u>

La Asamblea General Extraordinaria de fecha 14 de abril de 2009 ratificó la capitalización de resultados acumulados por un importe de Pesos Uruguayos 12.871.841 (equivalentes a US\$ 652.069).

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de abril de 2009, se resolvió la capitalización de reservas expuestas en los Estados Contables en el rubro Ajustes al Capital por un monto de Pesos Uruguayos 12.528.159, llevando el Capital Integrado a Pesos Uruguayos 50.000.000, estando pendiente a la fecha la emisión de las acciones.

Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio comprenden el incremento en los valores razonables de bienes de uso, y su amortización así como el reconocimiento del impuesto diferido correspondiente (Nota 2.7).

Resultados acumulados

Los resultados acumulados se exponen a su valor histórico determinados en dólares estadounidenses e incluyen el valor de las reservas existentes al cierre del período.

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de abril de 2009, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 7.202.100 (equivalentes a US\$ 300.000).

Patrimonio en Pesos Uruguayos

A efectos de lograr una exposición del patrimonio que facilite la aplicación y el control de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, se presenta a continuación la composición del patrimonio en Pesos Uruguayos:

	<u>Mar-10</u>	<u>Dic-09</u>
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50,000,000	50,000,000
Ajuste por conversión del capital	24,979,690	25,673,340
Ajustes al patrimonio		
Revaluos técnicos	53,155,837	53,793,138
Ajuste por conversión	(22,424,255)	(21,417,793)
Reservas		
Reserva legal	4,097,003	4,097,003
Reserva por inversiones	16,656,856	16,656,856
Reservas estatutarias	6,555	6,555
Resultados acumulados		
Resultados de períodos anteriores	55,320,042	9,028,456
Resultado del período	2,108,735	45,654,285
	<u>183,900,463</u>	<u>183,491,840</u>

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2009 se resolvió la distribución de utilidades por \$ 578.819 a reserva legal de acuerdo con el artículo 93 Ley 16.060 y la distribución de dividendos por \$ 7.202.100.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de abril de 2010 se resolvió la distribución de utilidades por \$ 2.282.714 a reserva legal de acuerdo con el artículo 93 Ley 16.060, \$ 6.641.783 a reserva de acuerdo con el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por \$ 16.000.000.

Nota 15 - Ganancias por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el período.

El cálculo de la ganancia diluida por acción no difiere del de la ganancia básica por acción debido a que no existen efectos dilusivos a acciones ordinarias potenciales a la fecha.

El siguiente es el cálculo del resultado neto atribuible a los accionistas:

	<u>Mar-10</u>	<u>Mar-09</u>
Resultado del periodo	107,446	131,032
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>107,446</u>	<u>131,032</u>

El siguiente es el cálculo del promedio ponderado de la cantidad de acciones:

	<u>Mar-10</u>	<u>Mar-09</u>
Acciones en circulación	246,000,000	246,000,000
Emisión por capitalización	128,718,410	
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>374,718,410</u>	<u>246,000,000</u>

El siguiente es el cálculo de la ganancia básica por acción:

	<u>Mar-10</u>	<u>Mar-09</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	107,446	131,032
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>374,718,410</u>	<u>246,000,000</u>
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0.00029</u>	<u>0.00053</u>

Nota 16 - Garantías otorgadas

Se mantiene prenda sobre máquinas industriales y cesión de créditos como garantía de un préstamo de largo plazo cuyo saldo al 31 de marzo de 2010 asciende a US\$ 164.186 (US\$ 274.055 al 31 de diciembre de 2009)

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.075.151 al 31 de marzo de 2010 (US\$ 1.050.000 al 31 de diciembre de 2009), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 1.082.697 al 31 de marzo de 2010 (US\$ 1.055.584 al 31 de diciembre de 2009), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Nota 17 – Contratos con terceros

17.1 Seguros contratados

Se mantienen seguros sobre edificios, maquinarias y equipamiento industrial, contenido de oficinas y mercaderías en valores suficientes como para cubrir eventuales siniestros que pudieran ocurrir e impedir el funcionamiento normal de los negocios.

Nota 18 - Contratos futuros

Durante el año 2009 la empresa compró contratos de futuros de aluminio a liquidar en forma neta por diferencia de precio entre compra y venta al vencimiento. Los resultados por dichas operaciones se incluyen en resultados financieros.

A continuación se resumen las cantidades, los precios y el vencimiento de las operaciones vigentes:

Mar-10				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
25.11.09	25.04.10	25	2,055	2,445
25.11.09	25.06.10	25	2,070	2,465

Dic-09				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
25.11.09	25.03.10	25	2,040	2,238
25.11.09	25.04.10	25	2,055	2,250
25.11.09	25.06.10	25	2,070	2,268

Nota 19 - Compromisos

Al 31 de marzo de 2010, se han recibido anticipos de clientes por US\$ 727.925 (US\$ 886.134 al 31 de diciembre de 2009), por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio.

—:—